

Balanza de Pagos

¿Qué es?

Es un estado estadístico que resumen para un período determinado las transacciones entre Residentes y No-Residentes de bienes, servicios, activos y pasivos financieros, transferencias corrientes y de capital. Se registra en Dólares Americanos

Balanza de Pagos

El concepto de Residencia no se basa en la nacionalidad, sino que se considera que una unidad institucional es residente cuando tiene un centro de interés económico en el país, o sea, cuando realiza actividades económicas permanentemente o por un período prolongado (un año o más) dentro del territorio económico.

La Balanza de Pagos registra variables de Flujos y no de Stocks (la cual se refleja en la Posición de Inversión Internacional).

Balanza de Pagos

¿Cómo se registran las transacciones en la BdP?

Se basa en el método de la contabilidad por partida doble, la cual no implica registros simultáneos, por lo que toda transacción está representada por dos registros de igual valor: crédito y débito.

Balanza de Pagos

Créditos	Débitos
Salida de bienes	Entrada de bienes
Salida de servicios	Entrada de servicios
Salida de factores productivos (Rxc)	Entrada de factores productivos (Rxp)
Contrapartida contables de transferencias recibidas (TRC rec, TRK rec)	Contrapartida contable de transferencias enviadas (TRC env, TRK env)
Aumento de pasivo	Disminución de pasivos
Disminución de activos	Aumento de activos

Balanza de Pagos

Presentemos la BdP y sus cuentas

- Cuenta Corriente
- Cuenta Capital
- Cuenta Financiera
- Cuenta de Errores y Omisiones

1. Cuenta Corriente				
1.A. Bienes y Servicios			Créditos - Débitos	
			Entrada de Bienes =	
			Aumenta Débito	
1.A.a Bienes				
			Exportaciones	
			Importaciones	
			X	M
1.A.b Servicios				
			Exportaciones	
			Importaciones	
1.B Ingreso Primario (Rentas)				
Intereses y Dividendos				
			Cobradas	
			Pagadas	
Utilidades Distribuidas				
			Cobradas	
			Pagadas	
1.C Ingreso Secundario (Transferencias Corrientes. Por ej: Donaciones)				
			Recibidas	
			Enviadas	
2. Cuenta Capital				
			Recibidas	Credito
			Enviadas	Debito

3. Cuenta Financiera (Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-))		ACTIVOS - PASIVOS (Débitos - Créditos)	
3.1 Inversión directa (por ej: participacion duradera capital accionario >10%)			
	Activos (por ej: inversión de Uruguayos en el exterior)		
	Pasivo (por ej: inversión de no residentes en Uruguay)		
3.2 Inversión de cartera (por ej: participacion capital accionario < 10% , Préstamos)			
	Activos (por ej: inversión de Uruguayos en el exterior)		
	Pasivo (por ej: inversión de no residentes en Uruguay)		
3.3 Derivados financieros (por ej: distintos de reservas)			
	Activos (por ej: inversión de Uruguayos en el exterior)		
	Pasivo (por ej: inversión de no residentes en Uruguay)		
3.4 Otra inversión (por ej: Dinero, Créditos Comerciales y Depósitos)			
	Activos (por ej: inversión de Uruguayos en el exterior)		
	Pasivo (por ej: inversión de no residentes en Uruguay)		
3.5 Activos de Reserva BCU (por ej: Oro Monetario, DEG, Posición de Reserva en el FMI, Divisas y Otros activos)			
Errores y Omisiones (Eyo = SCF - SCC -SCK)			

Balanza de Pagos

¿Cómo se registran las transacciones en la BdP?

Dado que la registración en la BdP es por partida doble, entonces todos los créditos deben ser iguales a todos los débitos, pero como no son registros simultáneos, no se confeccionan mediante la realización de asientos contables, sino que los registros de los distintos rubros se toman de distintas fuentes estadísticas, por lo que pueden surgir discrepancias (problemas estadísticos y transacciones no declaradas).

A raíz de esto, se crea la cuenta Errores y Omisiones.

Balanza de Pagos

¿Cómo se calculan los saldos en la BdP?

1) Saldos en Cuenta Corriente (Créditos - Débitos)

$SCC = \text{Saldo Bienes} + \text{Saldo Servicios} + \text{Ingreso Primario} + \text{Ingreso Secundario}$

$\text{Saldo de la Balanza Comercial (SBC)} = \text{Saldo Bienes} + \text{Saldo Servicios}$

2) Saldos en Cuenta Capital (Créditos - Débitos)

Balanza de Pagos

¿Cómo se calculan los saldos en la BdP?

Si $SCC > 0$ --> existe superávit en cuenta corriente; se vendieron bienes y servicios al Resto del Mundo (RM) por un valor superior a los adquiridos en el extranjero.

Si $SCC < 0$ --> existe déficit en cuenta corriente; se adquirieron bienes y servicios al RM por un valor superior a los vendidos en el extranjero.

Balanza de Pagos

¿Cómo se calculan los saldos en la BdP?

3) Saldos en Cuenta Financiera

$SCF = \text{Inversión Directa} + \text{Inversión de Cartera} + \text{Derivados Financiero} + \text{Otra}$

$\text{Inversión} + \text{Activos de Reserva}$

4) Saldo de Errores y Omisiones

$EyO = SCF - SCC - SCK$

Balanza de Pagos

Concepto de “Trazado de la línea”

Para analizar la BdP, es conveniente “trazar” una línea divisoria de modo de agrupar determinados rubros, colocándolos “sobre” y “debajo” de la línea. Las primeras serían partidas generadoras de un saldo deficitario o superavitario mientras que las incluidas por debajo de la línea representarían como se financia dicho saldo. Si la línea se traza separando la CC de la CKyF, entonces se puede considerar que los movimientos de la CKyF la forma en que se financia el resultado de la CC.

Balanza de Pagos

Concepto de “Trazado de la línea”

Otra forma interesante de “trazar” la línea, es dejar por encima todos los rubros integrantes de la CC y de la CKyF, excepto las reservas de la autoridad monetaria, y por debajo de la línea, los movimientos de reservas de la autoridad monetaria. De esta manera, estamos diciendo que todos los movimientos de la CC y de la CKyF se financian con Activos de Reserva. Por lo tanto, el Saldo de la Balanza de Pagos sería equivalente a la Variación de Activos de Reserva.

Balanza de Pagos

Concepto de “Trazado de la línea”

¿Qué son los Activos de Reserva?

Activos externos bajo el control de la autoridad monetaria y disponibles de inmediato para satisfacer necesidades de financiamiento de la BoP, intervenir en el mercado cambiario y otros fines conexos (confianza en la moneda)

Balanza de Pagos

Concepto de “Trazado de la línea”

Trazado de la Línea:

Si se traza sobre SCF $\rightarrow SCC + SCK = SCF - Ey0$

Si se traza sobre SCK $\rightarrow SCC = -SCK + SCF - Ey0$

Si se traza Variación de RIN $\rightarrow \text{Variación de RIN} = SCC + SCK - SCF^* + Ey0$

$SCF^* = SCF - \text{Variacion de RIN}$

Balanza de Pagos

Interpretaciones de la BdP

		2017*				2018*
		I	II	III	IV	I
1. Cuenta Corriente	Cuenta Corriente y Cuenta Capital: Crédito - Débito Entrada de Bienes = Aumenta Débito	586	859	1046	879	881
1.A. Bienes y Servicios		3196	3576	3900	4059	4194
1.A.a Bienes		2090	2396	2664	2896	3126
Exportaciones		10623	10789	11125	11561	11909
Importaciones		8533	8393	8461	8665	8783
1.A.b Servicios		1106	1180	1236	1163	1068
Exportaciones		4471	4598	4705	4768	4778
Importaciones		3365	3418	3469	3605	3710
1.B Ingreso Primario		-2811	-2941	-3104	-3450	-3592
1.C Ingreso Secundario		201	224	250	270	279
2. Cuenta Capital	Cuenta Financiera: Activos - Pasivos	1	1	1	5	5
3. Cuenta Financiera (Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-))		349	975	1183	1768	1529
3.1 Inversión directa		896	1046	1011	1128	956
3.2 Inversión de cartera		1941	-396	-912	-1905	-3341
3.3 Derivados financieros (distintos de reservas)		15	-38	-36	-54	-48
3.4 Otra inversión		-911	139	275	150	304
3.5 Activos de Reserva BCU		-1592	224	845	2449	3658
4. - (1.+2.-3.) Errores y Omisiones		-238	115	136	884	643

$$EyO = SCF - SCC - SCK$$

Me faltan registrar activos o me sobran export

		2017*				2018*
		I	II	III	IV	I
1. Cuenta Corriente		586	859	1046	879	881
1.A. B						4194
Superavit en C Corriente (estamos "financiando" al RM)						3126
Exportaciones		10623	10789	11125	11561	11909
Importaciones		8533	8393	8461	8665	8783
1.A.b Servicios		1106	1180	1236	1163	1068
Exportaciones		4471	4598	4705	4768	4778
Importaciones		3365	3418	3469	3605	3710
1.B Ingreso Primario		-2811	-2941	-3104	-3450	-3592
1.C Ingreso Secundario		201	224	250	270	279
2. Cuenta Capital		1	1	1	5	5
3. Cuenta Financiera (Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-))		349	975	1183	1768	1529
Superavit en C Financiera (Tenemos más Activos que Pasivos VS el RM)						
3.2 Inversión de cartera		1941	-396	-912	-1905	-3341
3.3 Derivados financieros (distintos de reservas)		15	-38	-36	-54	-48
3.4 Otra inversión		-911	139	275	150	304
3.5 Activos de Reserva BCU		-1592	224	845	2449	3658
4. - (1.+2.-3.) Errores y Omisiones		-238	115	136	884	643

Cuenta Corriente y Cuenta Capital:

Crédito - Débito

Entrada de Bienes = Aumenta Débito

Cuenta Financiera:

Activos - Pasivos

Cuenta Corriente y Cuenta Capital:		2017*				2018*
Crédito - Débito		I	II	III	IV	I
1. Cuenta Corriente	Entrada de Bienes = Aumenta Débito	586	859	1046	879	881
1.A. Bienes y Servi	<p>Acumulamos reservas, ¿qué significa? Aumentamos el pasivo y lo vemos en la entrada de capitales (principalmente en inversion de cartera) y el superavit de C Corriente</p>	3196	3576	3900	4059	4194
		2090	2396	2664	2896	3126
		10623	10789	11125	11561	11909
		8533	8393	8461	8665	8783
		1106	1180	1236	1163	1068
		4471	4598	4705	4768	4778
		3365	3418	3469	3605	3710
1.B Ingreso Derivado		-2811	-2941	-3104	-3450	-3592
1.C Ingreso		201	224	250	270	279
2. Cuenta		1	1	1	5	5
3. Cuenta		349	975	1183	1768	1529
3.1 Inversión	<p>Perdimos reservas, ¿qué significa? Cancelamos pasivos y lo vemos en la salida de capitales (principalmente en inversion de cartera). Para ello utilizamos Reservas y el Superavit obtenido en la C Corriente.</p>	896	1046	1011	1128	956
3.2 Inversión		1941	-396	-912	-1905	-3341
3.3 Derivado		15	-38	-36	-54	-48
3.4 Otra inversión		-911	139	275	150	304
3.5 Activos de Reserva BCU		-1592	224	845	2449	3658
4. - (1.+2.-3.) Errores y Omisiones		-238	115	136	884	643

		2017*				2018*
		I	II	III	IV	I
1. Cuenta Corriente		586	859	1046	879	881
1.A. Bienes y Servicios		3196	3576	3900	4059	4194
1.A.a Bienes		2090	2396	2664	2896	3126
Exportaciones		10623	10789	11125	11561	11909
Importaciones		8533	8393	8461	8665	8783
1.A.b Servicios		1106	1180	1236	1163	1068
Exportaciones		4471	4598	4705	4768	4778
Importaciones		3365	3418	3469	3605	3710
1.B Ingreso Primario		-2811	-2941	-3104	-3450	-3592
1.C Ingreso Secundario		201	224	250	270	279
2. Cuenta Capital		1	1	1	5	5
3. Cuenta Financiera (Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-))		349	975	1183	1768	1529
3.1 Inversión directa		896	1046	1011	1128	956
3.2 Inversión de cartera		1941	-396	-912	-1905	-3341
3.3 Derivados financieros (distintos de reservas)		15	-38	-36	-54	-48
3.4 Otra inversión		-911	139	275	150	304
3.5 Activos de Reserva BCU		-1592	224	845	2449	3658
4. - (1.+2.-3.) Errores y Omisiones		-238	115	136	884	643
Si trazo la línea sobre SCF --> $SCC + SCK = SCF - EyO$		587	860	1047	884	886
Si trazo la línea sobre SCK --> $SCC = - SCK + SCF - EyO$		586	859	1046	879	881

		2017*				2018*
		I	II	III	IV	I
1. Cuenta Corriente		586	859	1046	879	881
1.A. Bienes y Servicios		3196	3576	3900	4059	4194
1.A.a Bienes		2090	2396	2664	2896	3126
	Exportaciones	10623	10789	11125	11561	11909
	Importaciones	8533	8393	8461	8665	8783
1.A.b Servicios		1106	1180	1236	1163	1068
	Exportaciones	4471	4598	4705	4768	4778
	Importaciones	3365	3418	3469	3605	3710
1.B Ingreso Primario		-2811	-2941	-3104	-3450	-3592
1.C Ingreso Secundario		201	224	250	270	279
2. Cuenta Capital		1	1	1	5	5
3. Cuenta Financiera (Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-))	SCF*	1941	751	338	-681	-2129
3.1 Inversión directa		896	1046	1011	1128	956
3.2 Inversión de cartera		1941	-396	-912	-1905	-3341
3.3 Derivados financieros (distintos de reservas)		15	-38	-36	-54	-48
3.4 Otra inversión		-911	139	275	150	304
3.5 Activos de Reserva BCU		-1592	224	845	2449	3658
4. - (1.+2.-3.) Errores y Omisiones		-238	115	136	884	643

$$SCF = SCF^* + \text{Var RIN}$$

$$SCF^* = SCF - \text{Var RIN}$$

Si trazo la línea sobre Variación RIN --> $SCC + SCK - SCF^* + EyO = \text{Variación RIN}$

-1592	224	845	2449	3658
-------	-----	-----	------	------